

LA FÉDÉRATION HORLOGÈRE

• SUISSE •

ORGANE DE LA CHAMBRE SUISSE DE L'HORLOGERIE, DES CHAMBRES DE COMMERCE, DES BUREAUX DE CONTROLE, DES ASSOCIATIONS PATRONALES

ABONNEMENTS: Un an Six mois
Suisse Fr. 14.05 Fr. 7.05
Union postale » 26.— » 13.—
Majoration pour abonnement par la poste
Compte de chèques postaux IV b 426

ET DE L'INFORMATION HORLOGÈRE SUISSE
PARAISANT LE MERCREDI ET LE SAMEDI A LA CHAUX-DE-FONDS
Les Consultats suisses à l'étranger reçoivent le journal

ANNONCES: PUBLICITAS, S. A. suisse de Publicité, 22, rue Léopold Robert,
La Chaux-de-Fonds. — Succursales et agences en Suisse et à l'étranger.

ANNONCES
suisse 30 ct., offres et demandes
de places 20 ct. la ligne,
étrangères 35 centimes la ligne.
Les annonces se paient d'avance

Les progrès de la restauration européenne

II.

L'événement incontestablement le plus marquant survenu dans le domaine économique depuis que le dernier Congrès a eu à son ordre du jour l'étude du problème des réparations et où ses travaux ont si largement contribué à éclaircir ce problème, a été l'adoption et l'application du plan du Comité Dawes concernant l'Allemagne. Les experts du Comité Dawes se trouvaient en présence d'une question qui était plus qu'un problème technique. Pour réussir, ils avaient à concilier un certain nombre de thèses opposées dont les divergences s'étaient profondément accusées au cours des controverses des années précédentes. Ils devaient, par exemple, trouver un terrain d'entente entre ceux qui, d'une part, soutenaient que les réparations devaient être fixées, sans quoi le relèvement financier et économique serait privé de toute base certaine, et ceux qui, d'autre part, prétendaient, au contraire, que les réparations ne pouvaient être convenablement fixées avant que les dettes alliées n'eussent été réglées et que l'expérience n'eût montré la capacité réelle de l'Allemagne restaurée. Les experts ont adopté la même solution pour l'Allemagne que pour l'Autriche et la Hongrie, en fixant non le montant total de la dette au titre des réparations, mais seulement les versements qui devraient être effectués à ce même titre pendant une période assez longue pour donner confiance. Les experts du Comité Dawes, en ce qui concerne la détermination de la capacité de paiement de l'Allemagne, ont établi une distinction nette entre les paiements intérieurs en mark et les paiements extérieurs effectués par l'achat de devises étrangères; ils ont fixé l'obligation initiale sur la base du premier élément, mais en prenant des dispositions pour empêcher le second de provoquer un effondrement complet de la monnaie. Enfin, les experts avaient à déterminer quel serait le contrôle des revenus de l'Allemagne, pour assurer que ses obligations fussent dûment remplies. Il a été décidé d'engager certaines recettes spéciales, de choisir délibérément des recettes dont le produit total devait vraisemblablement dépasser le montant des obligations et, enfin, d'exercer le contrôle sous une forme qui n'impliquât aucune intervention dans l'administration, tant que le rendement resterait suffisant et comporterait une marge convenable. Le Comité Dawes s'occupait aussi de la création d'une nouvelle banque d'émission indépendante et des dispositions permettant d'assurer l'équilibre du budget. Au sujet de l'heureux accomplissement de la tâche des experts, il suffira de rappeler ici la récente déclaration officielle par laquelle la Commission des réparations a attesté que l'Allemagne remplissait ses obligations, contrairement aux déclarations faites par elle au cours de toute la suite des années antérieures, de comparer la prospérité ordonnée et croissante de l'Allemagne, cette

année, avec les troubles et le chaos de la période de dépréciation, sa monnaie actuelle, stable et sûre, avec la situation démoralisante de l'ancien mark ou la stabilité précaire du rentenmark. L'activité internationale de restauration s'est exercée ici dans son plus vaste domaine et jusqu'à présent a eu un succès très remarquable.

En Pologne, dont la monnaie était dépréciée à un point qui semblait rendre impossible le relèvement sans un secours extérieur, on a constaté, au cours des deux mêmes années, le remarquable succès d'une restauration réalisée par un effort de volonté nationale.

Grâce à une étude approfondie de l'expérience constituée par le relèvement de l'Autriche, grâce à un merveilleux effort national poursuivi sous l'inspiration de M. Grabski, la Pologne a réussi à établir une monnaie stable et malgré la difficulté, habituelle dans les cas de ce genre, suscitée par le manque de réserves de capitaux, elle dispose aujourd'hui d'une base ferme sur laquelle elle reconstruit sa vie économique.

A peine moins remarquables, sauf en ce sens que la dépréciation était beaucoup moins grave, sont les exemples offerts par la Tchécoslovaquie, dont la monnaie est restée stable depuis plusieurs années et par l'Etat serbe, croate et slovène, dont le budget est équilibré et dont le change s'est effectivement amélioré de 30 % en deux ans.

Ces exemples conduisent à la généralisation la plus importante à formuler en passant des pays particuliers à l'ensemble de la question du relèvement de l'Europe. Ces deux dernières années ont été le témoin sinon de la réalisation effective de la stabilité monétaire, au moins du progrès le plus remarquable vers le résultat. En ce moment, nous restons peut-être surtout préoccupés des fluctuations récemment constatées dans certaines des principales devises; mais ces cas particuliers ne doivent pas nous empêcher d'apercevoir le mouvement général. En 1922, les changes de l'Allemagne, de l'Autriche, de la Pologne, de la Hongrie, de la Russie, étaient complètement ébranlés. Aujourd'hui, ils sont stables par rapport à l'or. A la fin de 1923, seuls, deux petits pays européens, la Hollande et la Suède, dont la population ne représente que 3 % de celle de l'Europe, possédaient une monnaie équivalant ou à peu près à l'or.

Aujourd'hui, quinze pays qui représentent 70 % de la population européenne, sont dans ce cas. Il s'est produit et on constate encore des fluctuations dans certains pays de l'Europe. Mais comparez avec l'effondrement des monnaies en 1923, le fait caractéristique que, dans aucun de ces pays, le cours moyen du dollar en janvier 1925 n'a été inférieur de 5 % à celui de janvier 1924. Sur la grande partie de son territoire, l'Europe reconstruit aujourd'hui sa charpente économique, non plus sur le terrain mouvant de monnaies sans cesse plus dépréciées, mais sur un fondement ferme et stable.

La réforme de la monnaie a eu naturellement

pour conséquence une stabilisation relative des prix. Les fluctuations de l'or sont restées dans des limites étroites et l'adaptation intérieure est un phénomène temporaire; si le chômage et la dépression économique sont les caractéristiques presque invariables de la période de transition, les heureuses conséquences de la stabilisation au point de vue de la situation industrielle se sont déjà manifestées dans les pays qui ont franchi la période de transition. En Hollande et en Suède, par exemple, qui ont les premières atteint le point d'or, les prix de gros sont restés à peu près stables depuis trois ans. L'adaptation des prix et des salaires et les conventions conclues avec les ouvriers ne sont donc plus menacées d'être ruinées par une nouvelle modification du change, et la crise grave de chômage qui s'est produite pendant la période de déflation a été ramenée à des proportions plus ou moins normales.

La réforme monétaire serait impossible à réaliser ou resterait précaire, si elle n'avait pas pour complément une amélioration réelle de l'état des finances publiques. Il est hors de doute qu'à ce point de vue également, la situation s'est considérablement améliorée; les deux dernières années ont été le témoin d'une amélioration de la situation budgétaire de chacun des pays européens. Sauf peut-être cinq ou six exceptions, les dépenses ordinaires sont aujourd'hui couvertes au moyen des recettes courantes. Les nouveaux emprunts contractés le sont principalement pour des dépenses de capital et restent dans de modestes limites.

En résumé, l'Europe dispose d'une base relativement stable sur laquelle elle peut reconstruire et il y a de sérieuses raisons d'espérer qu'elle réussira à conserver et à renforcer cette base. Le meilleur indice en est le mouvement du commerce extérieur. Dans tous les pays d'Europe, sans une seule exception, les exportations exprimées au moyen des prix intérieurs ont dépassé en 1924 le chiffre de 1923, et bien que les statistiques de poids et de quantité ne soient pas aussi complètes, il est certain que l'augmentation du volume effectif du commerce est réelle et importante.

Toutefois, il existe encore certains aspects défavorables de la situation. Certaines questions importantes, tant politiques qu'économiques, restent en suspens dans le domaine des négociations internationales. Un grand pays, dont les finances publiques sont saines et dont la monnaie équivaut à l'or, souffre d'une crise de chômage extrêmement grave, qui montre, au cours de ces derniers temps, une tendance à augmenter. Un autre grand Etat, qui lui, a échappé aux difficultés d'un chômage considérable, est préoccupé par ses finances.

Certains pays, surtout ceux qui ont récemment procédé à une réorganisation de leurs finances, souffrent encore d'une pénurie de capitaux qui restent chers; il est vrai qu'il s'agit de capitaux d'exploitation et non pour la réparation des ruines de guerre ou l'organisation d'un nouvel outillage. Enfin, pour continuer l'examen du passif de la situation — et parmi les facteurs les plus importants de celle-ci,

on doit surtout signaler l'accroissement des obstacles imposés au commerce international par la tendance à l'augmentation des tarifs de toutes sortes.

Malgré l'importance de ce passif, on ne peut douter que le mouvement général, au cours de ces deux dernières années, n'ait accusé un progrès.

Dans les domaines variés et innombrables de leur activité, les diverses populations travaillent à adapter l'économie du monde à ses nouveaux besoins, à rattacher les fils rompus du commerce, tant à l'intérieur de chaque Etat, qu'entre les divers pays, à lutter contre la désorganisation et les ruptures d'équilibre qui, pour le monde dans son ensemble, ont été, parmi les conséquences de la guerre, d'une gravité beaucoup plus grande que les ruines matérielles. L'œuvre de restauration, dans ce sens plus vaste et plus général, œuvre combinée de tous les efforts officiels et individuels, de chaque pays, a déjà réalisé de remarquables progrès, surtout au cours des deux dernières années.

Les changes

VI.

Le dinar yougoslave (*Parité: un dinar = un franc-or*).

L'augmentation de la circulation fiduciaire, qui passa de 340 millions de dinars en 1918 à 5 040 millions en 1922, eut surtout pour cause l'échange en Croatie et en Slovénie des couronnes autrichiennes contre des dinars, ainsi que l'augmentation de la dette de l'Etat envers la Banque, qui passa de 276 millions de dinars en 1918 à 1 838 millions en 1922; cette augmentation provoqua la chute assez forte de la devise nationale. Mais son relèvement fut rapide et à peu près constant jusqu'à la fin de l'année dernière. Le dinar cota en Suisse en moyenne 5.80 francs suisses pour 100 dinars en 1922 et 9.15 à la fin de 1925. En quatre ans, la valeur du dinar a donc augmenté de 70 %.

Le moment est-il déjà venu d'établir entre le dinar et les monnaies à base-or une relation fixe? La balance commerciale qui, jusqu'en 1923, avait été largement déficitaire est, il est vrai, devenue active en 1924 et en 1925. La situation de la Banque Nationale du Royaume s'est consolidée. Mais la balance des comptes de ce pays, pauvre en capitaux, ayant une dette assez forte à l'étranger ne paraît pas être en faveur de la Yougoslavie, d'autant plus qu'une partie de cette dette, notamment celle envers les Etats-Unis et l'Angleterre, n'est pas encore consolidée.

Il faut constater aussi que la charge fiscale du pays est considérable, qu'elle a atteint des limites qui ne peuvent pas être impunément dépassées et que, d'autre part, l'économie yougoslave souffre d'une disette de capitaux qui entrave son développement, les taux d'intérêt courant restant très élevés.

Ceci n'empêche pas de croire à la consolidation de la devise yougoslave dans un avenir plus ou moins rapproché. Ce pays est en plein développement, sa population agricole est laborieuse et économe. Sa banque d'émission a suivi pendant les années si pénibles de l'après-guerre une politique financière prudente et avisée et nul doute qu'elle ne continue dans cette voie.

Le leu roumain (*Parité: 100 lei = 100 francs-or*).

De tous les changes cotés en Suisse, le leu roumain est celui qui est le plus déprécié depuis que l'Allemagne, l'Autriche, la Hongrie et la Pologne, abandonnant leurs anciennes monnaies, ont transformé leurs unités monétaires.

Le leu n'a cessé de fléchir depuis 1920; son cours moyen annuel était, cette année-là, d'environ 11 centimes suisses = un leu; en 1925, il était de 2.49 et aujourd'hui (fin février 1926 de 2.20 centimes).

La principale cause de l'effritement continu de la monnaie roumaine paraît être l'inflation fiduciaire excessive; la circulation des billets de la Banque Nationale Roumaine a passé de 2 1/2 milliards en 1918 à 13 3/4 milliards en 1921, à environ 18 milliards en 1923, à 19 milliards 350 millions en 1924 et à 20.1 milliards à la fin de 1925.

Ajoutons que, d'une manière générale, les créanciers commerciaux de clients roumains n'ont pas été satisfaits des conventions relatives au règlement de leurs créances et que la confiance s'en est ressentie.

Mais un premier pas dans la voie de l'assainissement financier vient d'être fait avec l'arrangement relatif à la dette contractée par la Roumanie aux Etats-Unis après la guerre, dette qui a été fixée à 45 millions de dollars, remboursables en 62 ans.

De plus, le Gouvernement roumain a conclu l'an

dernier avec la Banque Nationale deux conventions: la première prolonge le privilège d'émission de la Banque pour une durée de 30 ans, la seconde crée un compte spécial qui permettrait à l'Etat de se libérer pendant 15 ou 20 ans de la dette qu'il a contractée auprès de la Banque d'émission, dette qui s'élevait, au 31 décembre 1925, à un peu moins de 11 milliards de lei.

Il faut espérer que cette dernière convention pourra être exécutée ponctuellement, car c'est la dette de l'Etat qui pèse surtout sur la circulation fiduciaire.

Le Reichsmark allemand (*Parité: 100 Reichsmarks = 123.4568 francs-or*).

Avec le Reichsmark, nous arrivons au groupe des pays qui, après l'effondrement complet de leurs monnaies, ont créé une monnaie nouvelle et dont le change a été stabilisé au cours des trois dernières années avec l'aide de capitaux étrangers.

Depuis l'assainissement auquel il fut procédé en Allemagne lors de l'entrée en vigueur du Plan Dawes en 1924, le nouveau mark a été tout à fait stable. Dès le 3 juin 1924, la Reichsbank a satisfait à toutes les demandes de devises sur la base du cours de 4.20 marks = un dollar, et elle a accepté à ce même prix toutes les devises qui lui étaient offertes.

En Suisse, le nouveau Reichsmark a fluctué en 1925 entre 122 et 124 centimes avec une moyenne annuelle de 123.16; ces fluctuations concordent avec celles du dollar dans sa relation avec le franc suisse.

Cette stabilité était un des principaux buts du plan Dawes; grâce à elle, l'économie allemande a pu commencer sa restauration et la confiance du public dans la monnaie actuelle, confiance qui, toutefois, n'est pas encore absolue puisque la plupart des crédits venant de l'extérieur se font en monnaies étrangères est revenue beaucoup plus rapidement qu'on n'aurait pu l'entrevoir.

Le passage du Rentenmark, monnaie intérimaire créée en octobre 1923 (qui préparait l'assainissement sur la base de 1 000 milliards de marks-papier = 1 Rentenmark) au Reichsmark s'effectua sans secousse.

La nouvelle loi sur la Reichsbank et la loi monétaire sur le Reichsmark entrèrent en vigueur le 11 octobre 1924, après l'émission de l'emprunt international de 800 millions de marks-or.

Depuis sa réorganisation la Reichsbank a pratiqué une politique de circulation monétaire et de surveillance des crédits qui s'est montrée très efficace.

Depuis 1924, l'encaisse-or de la Reichsbank, qui était de 441 millions de marks n'a cessé de progresser; elle était au 15 février 1926 de 1 307 millions de marks. Cette progression a été obtenue surtout grâce à l'apport de l'emprunt Dawes. Le minimum légal de la couverture des billets, qui est fixé à 40 %, dont 3/4 en or et 1/4 en devises appréciées, a été constamment dépassé. Depuis la transformation de la Reichsbank, la couverture a varié entre 50 et 71 %. Sur l'avance de 1 200 millions de marks faite par la Banque au Reich, il avait été amorti, au 31 août 1925, 246 millions de marks.

La circulation monétaire qui, en 1924, était de 3874 millions de marks s'est élevée en 1925 à 5083.

La circulation totale de 1925 est inférieure de 10 % à celle d'avant-guerre, mais il y a lieu de tenir compte que le territoire actuel du Reich est lui aussi d'environ 10 % plus petit. De plus, le niveau des prix exprimé en or étant d'environ 50 % plus élevé qu'avant la guerre, on doit nécessairement reconnaître qu'aujourd'hui il n'y a pas du tout d'inflation monétaire en Allemagne.

Mais l'adaptation de l'économie du Reich au nouvel état monétaire ne s'est pas effectuée sans difficultés et sans souffrances.

Pendant les premiers mois, le crédit, même à court terme, ne put s'obtenir que dans d'étroites limites et à des conditions très dures; dans la seconde phase, le crédit à court terme fut plus facile, ce qui permit au commerce et à l'industrie de reconstituer un peu leurs fonds de roulement. Enfin, la troisième phase est marquée par la conclusion, à l'étranger surtout, d'emprunts à moyen ou long terme, qui donnent plus d'aisance à la trésorerie des sociétés et maisons allemandes. Mais il n'en reste pas moins que présentement l'Allemagne souffre encore beaucoup de la disette de capitaux d'exploitation.

A partir du milieu de l'an dernier, les banques américaines ont accordé d'importants crédits à long terme à l'économie allemande qu'on peut évaluer à 641.5 millions de RM.

A cet apport vinrent s'ajouter divers emprunts émis en Angleterre, en Suisse, en Hollande et en Suède.

L'ensemble de ces emprunts a certainement dépassé un milliard de marks-or pour l'année 1925. Sans ces emprunts à l'étranger l'Allemagne n'aurait pas été à même, l'an dernier, d'équilibrer sa balance des comptes.

En effet, la *balance commerciale allemande* est fortement déficitaire; en 1925, le montant des importations est de 12,428 millions de RM., tandis que celui des exportations est de 8798, laissant un déficit de 3630 millions de RM., ou de 4308, si on ajoute les transactions de l'or et de l'argent.

Sans les emprunts à jet presque continu qui se font à l'extérieur, il est certain que la balance des comptes de l'Allemagne serait passive, mais l'opportunité et la possibilité de ces emprunts auront une fin et l'Allemagne devra chercher dans la reconstitution de son épargne nationale et dans le développement de ses exportations la voie qui la conduira à l'équilibre et qui permettra à la Reichsbank, sans maintenir son taux d'escompte à un niveau trop élevé, et sans recourir à une restriction trop prononcée des crédits, de conserver au Reichsmark sa parité métallique, malgré la crise industrielle de convalescence que ce pays subit en ce moment et qui peut durer quelque temps encore.

Société de Banque Suisse.

Arts et métiers et monopole

La discussion au sujet du monopole du blé s'étend petit à petit et les divers milieux de notre population commencent à s'intéresser à cette importante question. A son tour, l'Union suisse des Arts et Métiers entre dans la lice: on sait que dans une résolution prise en 1921 déjà, ce groupement s'est opposé formellement à toute nouvelle extension des monopoles dans la Confédération et les cantons et qu'il a repoussé l'institution d'un monopole fédéral des céréales. Dans la résolution de 1924, votée à l'unanimité comme la précédente, le même groupement se prononçait en faveur du projet du Conseil fédéral tendant au développement de la culture indigène des céréales et la résolution en outre prenait acte avec satisfaction du fait que le commerce des céréales s'effectuait en dehors de toute tendance au monopole et que les mesures prises en sa faveur cesseraient d'être en vigueur une année après l'adoption de l'article constitutionnel!

Que les temps sont changés! Les Arts et métiers avec leurs imposantes cohortes de membres sont restés fidèles à leur résolution et défendront sûrement leur façon de voir, mais par contre le Département de l'Economie publique a repris de plus belle l'ornière du monopole qu'il avait sagement abandonnée en 1924 et par une association plus que curieuse, agriculteurs et socialistes prêtant leur concours, pilotent actuellement une barque chargée de la plus lourde des mesures étatiques (au reste pour des raisons contraires!).

En prévision de l'assemblée générale des arts et métiers de cette année, où la question sera reprise à nouveau, l'organe de l'association, l'« Artisan et commerçant », attire l'attention des membres sur un certain nombre de points qui motivent le rejet du projet instituant le monopole définitif. Les Arts et métiers sont adversaires du monopole parce que: 1) Le monopole implique une augmentation du nombre des fonctionnaires de l'Etat; 2) Le monopole restreint toujours plus le champ d'activité de l'économie privée; 3) Le monopole veut « faire des affaires »; 4) Le monopole renchérit les prix des marchandises qu'il contrôle; 5) Le monopole est socialisant.

Il appartiendra dans la suite aux Arts et métiers d'examiner si la solution proposée sur les Chambres n'est pas seulement celle qui peut-être conviendrait le mieux à l'Etat et si ce ne serait pas un pas de plus dans la voie du socialisme d'Etat.

Jusqu'à maintenant, on n'a guère pu prouver que cette politique ait donné à la fois satisfaction aux producteurs de blé et aux consommateurs de pain!

Contingent français

Suivant les statistiques de la douane française la situation des contingents pour le 1er semestre clos le 31 décembre 1925, accuse les résultats suivants:

1) Montres or, solde disponible	fr. 88,785
2) Montres argent et métal, solde disp.	638,219
3) Ebauches, excédent	19,986
Mouvements, excédent	118,513
Boîtes, solde disponible	81,842
Fournitures, excédent	4,633

Conformément à l'art. 6 de l'avenant du 24 juin 1925 de l'accord franco-suisse qui stipule que « à l'expiration de chaque semestre, la situation sera liquidée, un délai de deux mois étant accordé aux exportateurs suisses pour utiliser les reliquats éven-

tuels du dit semestre», les reliquats des contingents montres or et montres argent et métal seront annulés à fin février s'ils n'ont pas été utilisés jusqu'à cette date.

Suivant le même article 6, «les excédents éventuels seront à défalquer des contingents du semestre en cours».

En conséquence et suivant décision de la direction générale des douanes françaises du 25 janvier 1926, les contingents mensuels doivent faire l'objet d'une réduction *définitive* pour le semestre en cours en ce qui concerne les positions en *excédent*. Cette réduction résulte de la défalcation des dépassements sur les contingents globaux du dit semestre. Elle est ainsi calculée:

3^e catégorie: *Ebauches*:
Ancien contingent semestriel fr. 1,152,000
Excédent à défalquer 19,986
Nouveau contingent semestriel 1,132,014
à répartir sur 6 mois, soit par mois: 1,132,014: 6 = 188,669 ou, en chiffres ronds 188,700 fr. suisses, nouveau contingent mensuel.

3^e cat.: *Mouvements empierrés, plantés et finis*:
Ancien contingent semestriel fr. 1,080,000
Excédent à défalquer 118,513

Nouveau contingent semestriel 961,487
à répartir sur 6 mois, soit par mois:
961,487: 6 = 160,248 ou en chiffres ronds 160,300 francs suisses, nouveau contingent mensuel.

3^e catégorie: *Fournitures*:
Ancien contingent semestriel fr. 432,000
Excédent à défalquer 4,633

Nouveau contingent semestriel 427,367
à répartir sur 6 mois, soit par mois:
427,367: 6 = 71,228 ou en chiffres ronds: 71,300 francs suisses, nouveau contingent mensuel.

Par contre, l'art. 3 stipule que «lorsque la partie du contingent affecté à l'une des catégories du contingent fournitures prévue à l'art. 2 n'est pas utilisée entièrement, le boni disponible sera affecté aux autres catégories», suivant entente entre les deux Chambres de l'horlogerie française et suisse.

D'après la douane française, ce reliquat est donc de 81,842 fr. suisses.

Si on le répartit entre ébauches, mouvements et fournitures, dans la proportion prévue par l'accord, on aura:

	% accord	% sans boîtes	Répartition
Ebauches	32 %	43 %	fr. 35,000
Mouvements	30 %	40 %	» 33,000
Boîtes	26 %		
Fournitures	12 %	17 %	» 14,000
	100 %	100 %	» 82,000

Ces reliquats ont été répartis sur les 6 premiers mois de 1926, ce qui donne les chiffres mensuels suivants:

Ebauches 35,000: 6 = 5833 fr. ou en chiffres ronds 5,800 fr.

Mouvements 33,000: 6 = 5,500 fr.

Fournitures 14,000: 6 = 2,333 fr. ou en chiffres ronds 2,300 fr.

Les nouveaux contingents mensuels s'élèvent donc pour le premier semestre de 1926 aux montants suivants:

Ebauches 188,700 + 5,800 = 194,500
Mouvements 160,300 + 5,500 = 165,800
Fournitures 71,300 + 2,300 = 73,600
Boîtes (inchangé) 156,000

Douanes

Chine. — Augmentation des droits d'entrée.

Les renseignements donnés par un télégramme de source privée, publiés, sous toutes réserves, dans le No. 20 de ce journal, paraissent avoir été quelque peu prématurés.

Le département suisse de l'Economie publique vient d'être avisé que les experts étrangers participant à la conférence douanière de Pékin seraient favorables à une augmentation des droits, mais aucune décision n'a encore été prise à ce sujet.

La discussion porterait pour le moment sur l'établissement d'une surtaxe générale de 2 1/2 % frappant toutes les importations et d'une surtaxe spéciale de 2 1/2 %, s'ajoutant à la première, applicable aux seuls objets de luxe. Il est possible que ces surtaxes soient appliquées à partir du 1er juillet, mais on ne peut encore donner aucune précision à cet égard.

On ne sait pas encore exactement le régime qui sera appliqué à l'horlogerie, mais il résulte des renseignements reçus, qu'il est permis d'espérer que seuls les montres or et platine seront assimilées à des objets de luxe.

Chronique du travail

La situation du marché du travail. en février 1926.

Les Informations de statistique sociale nous apprennent que la situation du marché suisse du travail, qui s'était encore aggravée ces derniers mois, a subi une sensible amélioration au cours du mois de février. De 20 525 qu'il était à fin janvier, le nombre des demandes d'emploi enregistrées par les offices membres de l'Association des Offices suisses du travail est tombé à 18 138 à fin février (diminution de 12 %), tandis que celui des offres d'emploi est monté au cours de la même période de 1785 à 2541 (augmentation de 42 %). Pour 100 offres d'emploi, il y avait 714 demandes à fin février au lieu de 1150 à fin janvier. Ce changement peut être considéré en grande partie comme conséquence naturelle de la saison dont l'influence s'est trouvée favorisée par le temps. La légère dépression générale constatée depuis quelque temps sur le marché du travail ne semble toutefois pas s'être sensiblement atténuée, mais elle ne s'est pas non plus accentuée.

Le caractère saisonnier du changement survenu dans la situation du marché du travail se confirme par la forte participation des hommes au mouvement décroissant des demandes comme aussi au mouvement croissant des offres d'emploi, participation qui est plus marquée chez les ouvriers non qualifiés que chez les ouvriers qualifiés et mi-qualifiés (travaux de terrassement dans l'industrie du bâtiment).

La comparaison de la situation actuelle avec celle des deux dernières années à la même époque donne le tableau ci-après:

	1924	1925	1926
Nombre des demandes d'emploi			
Fin janvier	28 480	12 184	20 525
Fin février	27 120	11 834	18 138
Changement en %	- 5	- 3	- 12
Nombre des offres d'emploi			
Fin janvier	1 964	2 387	1 785
Fin février	3 788	3 103	2 541
Changement en %	+ 93	+ 30	+ 42

La diminution plus prononcée des demandes d'emploi cette année semble devoir être attribuée en premier lieu à la clémence du temps, qui a permis de reprendre plus tôt les travaux de bâtiment. L'augmentation des offres d'emploi a eu comme corollaire dans certaines professions (agriculture, habillement et toilette, bâtiment, bois, hôtellerie, service de maison) un accroissement des demandes d'autorisation d'entrée en Suisse, et cela malgré le nombre relativement élevé des chômeurs. Le défaut d'harmonie existant entre les professions choisies par nos travailleurs et les besoins réels de notre économie publique empêche de nouveau de tirer entièrement profit du regain d'activité constaté en faveur des chômeurs du pays.

Dans l'industrie horlogère, la demande est demeurée au même niveau; les rapports des offices du travail semblent indiquer que le nombre des chômeurs partiels a de nouveau augmenté.

Les demandes d'emploi ont été de 355, dont 331 pour du personnel qualifié et mi-qualifié et 24 pour du personnel non qualifié; 270 demandes concernaient la main-d'œuvre masculine et 85 la main-d'œuvre féminine.

Le nombre des offres d'emploi a été de 29, dont 27 pour de la main-d'œuvre qualifiée et mi-qualifiée et 2 pour de la main-d'œuvre non qualifiée. 17 offres concernaient de la main-d'œuvre masculine et 12 de la main-d'œuvre féminine.

Registre du commerce

Raisons sociales. Enregistrements:

11/III/26. — Le chef de la maison *Hermann Buser*, à Porrentruy, est H. B., de Waldenburg (Bâle Campagne), outils et fournitures d'horlogerie, bijouterie, orfèvrerie.

13/III/26. — Sous la raison sociale *Manifattura d'orologeria Locarno S. A. (Manufacture d'horlogerie Locarno S. A.)*, (Watch Manufacturing Co. Locarno Ltd), a été constituée une soc. an. dont le siège est à Locarno. Fabrication, achat et vente de montres et autres articles d'horlogerie. Durée indéterminée. Ca. pital social, fr. 5,000. Conseil d'adm. composé d'un seul membre qui seul représente la société vis-à-vis des tiers et à la signature. L'administrateur est actuellement Adolfo Haas, industriel, de Bienne à Muralto.

16.III/25. — *Muller et Perret, succ. de Spreuer et Cie*, soc. n. coll., au Petit-Saconnex. Associés: Frédéric Muller, de Muhlen (Argovie), à Genève, séparé de biens d'avec Elise-Blanche, née Vogt, et Alcide-René Perret, de La Sagne, Ponts-de-Martel et Plamboz, à Chêne-Bourg, marié sous régime sép. de biens avec Hélène-Estelle Barbezat. La soc. reprend la suite des affaires et l'actif et le passif de la maison Spreuer et Cie, au Petit-Saconnex. Fabrication de boîtes de montres de forme, bijouterie et branches s'y rattachant, 54, Rue de Lausanne.

Radiation:

13.III/26. — La raison *Gérard Becker*, fabr., achat et vente d'horl., à La Chaux-de-Fonds, est radiée d'office ensuite de faillite.

Faillites.

Ouverture de faillite.

3.III/26. — *Becker Gérard*, fabr., achat et vente d'horl. à La Chaux-de-Fonds, rue de la Serre 28. Assemblée des créanciers: 24 mars 1926. Délai pour productions: 17 avril 1926.

COTES

19 Mars 1926

Métaux précieux

Argent fin en grenailles fr. 125.— le kilo.
Or fin, pour monteurs de boîtes » 3500.— »
» laminé, pour doreurs » 3550.— »
Platine manufacturée fr. 23.03 le gr.
Boîtes or et bijouterie, Cote No 3 en vigueur dès le 3 septembre 1925.

	Comptant		A terme	
	16 mars	17 mars	16 mars	17 mars
Londres				
Cuivre	59 3/16	59 5/16	60 1/16	60 5/16
Electrolytique	66 —	66 1/4	66 1/4	66 1/2
Etain	297 11/16	299 1/8	288 13/16	289 1/2
Plomb	31 15/16	32 3/8	32 7/16	32 5/8
Zinc	33 3/4	33 7/8	34 1/8	34 1/4
Paris				
Platine	101.000	101.000	102.000	—
Or	19.500	19.500	19.600	—
Argent	650	650	650	—
Londres				
Or	84/11 1/2	84/11 1/2	84/11 1/2	—
Argent	30 1/4	30 1/4	30 5/16	—
New-York				
Argent	65 7/8	65 7/8	66 —	—
Change sur Paris	fr. 18.35			

Escompte et change

Suisse: Taux d'escompte 3 3/8
» » avance s/nantissement 4 1/8

	Parité	Escompte	Demande	Offre
	en fr. suisses	%		
France	100 Frs	100.—	6	18.35
Gr. Bretagne	1 Liv. st.	25.22	5	25.23
U. S. A.	1 Dollar	5.18	4	5.175
Canada	1 Dollar	5.18	—	5.17
Belgique	100 Frs	100.—	7 1/2	20.60
Italie	100 Lires	100.—	7	20.75
Espagne	100 Pesetas	100.—	5	73.—
Portugal	100 Escudos	560.—	9	24.—
Hollande	100 Florins	208.32	3 1/2	207.90
Allemagne	100 Reichsmk	123.45	8	123.60
Autriche	100 Schilling	72.93	8	72.90
Hongrie	100 Cour.	105.—	7	72.50*
Tchécoslov.	100 Cour.	105.—	6	15.36
Russie	100 Roubles	266.67	5 1/2	—
Suède	100 Cr. sk.	138.89	4 1/2	138.80
Norvège	100 Cr. sk.	138.89	6	140.75
Danemark	100 Cr. sk.	138.89	5 1/2	135.50
Bulgarie	100 Leva	100.—	40	3.70
Roumanie	100 Lei	100.—	6	2.13
Yougoslavie	100 Dinars	100.—	6	9.13
Grèce	100 Drachm.	100.—	8 1/2	7.—
Pologne	100 Zloty	100.—	12	—
Turquie	1 Liv. turq.	22.78	—	2.60
Finlande	100 Mks finl.	100.—	7 1/2	13.—
Argentine	100 Pesos	220.—	6 1/2	202.—
Brésil	100 Milreis	165.—	—	74.—
Indes	100 Roupies	168.—	5	188.—
Japon	100 Yens	258.—	7,3	235.—

*) par million

Cours du diamant brut

Cours moyen des Bourses pour grosses quantités au comptant.

Diamant boort fr. 17,50 à fr. 17,75 le karat.
Eclats de diamant pur » 16,30 » » 16,50 »
Poudre de bruteur » 2,50 » » — »

(Communiqué par Lucien Baszanger, Genève).

LIBRAIRIE-PAPETERIE

Téléphone 2.78 **HAEFELI** Téléphone 2.78

16, Rue Léopold Robert, La Chaux-de-Fonds

Carnets d'écots de montres
nouvelle édition, à Fr. 2.— pièce.

OFFRES D'EMPLOIS

Directeur technique

Bonne fabrique de montres cherche un Directeur technique parfaitement au courant de la fabrication moderne des montres. On exige une bonne culture générale et des connaissances techniques et pratiques sérieuses. Belle situation d'avenir. Participation financière pas exclue si le postulant répond aux exigences.

Discretion absolue.

Offres écrites à la main, très détaillées, sous chiffre J 1686 U à Publicitas Berne. 470

CADRANS METAL

Pour installer et diriger fabrique de cadrans métal, on demande

1^{er} ouvrier ou chef

sérieux et énergique, connaissant la partie à fond, ainsi que tous les moyens modernes de fabrication. Place stable et d'avenir.

Ecrire sous chiffre P 2738 P à Publicitas Porrentruy. 421

Magasin d'horlogerie de 1^{er} ordre, à Lucerne demande

VENDEUR

pour la saison d'été, capable, expérimenté et présentant bien. Références de 1^{er} ordre. Connaissances de l'anglais et de l'allemand exigées.

Adresser offres avec prétentions de salaire et photo sous chiffre X 1947 Lz à Publicitas Lucerne. 479

ACHAT ET VENTE

A VENDRE

pour cause de construction nouvelle

Bâtiment de Fabrique

ayant servi comme usine mécanique. Construction solide, se prêtant favorablement à l'installation de n'importe quelle fabrication de la branche horlogère.

Prix de vente très favorable, comprenant les transmissions, moteurs électriques, établis, vestiaires p^r envlⁿ 40 ouvriers, chauffage central. Parterre 105 m², 1^{er} étage 105 m², bureaux 30 m².

Demander offres et renseignements à la maison HENRI HAUSER S. A. Fabrique de Machines de précision, Bienne 7 468

A sortir commande importante

pour mouvements ancre 10 1/2 lig., 10 rubis et 15 rubis, 5 1/4, 6 1/2 lig. ovale, 6 3/4 lig. rectangle. Indiquer tout dernier prix pour paiement au comptant sous chiffre A 2123 X à Publicitas Chaux-de-Fonds. 460

Mouvements 6 3/4 lig., ronds

Qui peut fournir des mouvements 6 3/4 lig., ronds, 16 rubis, réglage breguet, qualité soignée?

On donnera préférence à un calibre revolver.

A la même adresse on demande offres pour mouvements 5 1/2 lig., ovales, Aurore 15 rubis, plats.

Faire offres sous chiff. C 1621 U à Publicitas Bienne. 429

DIVERS

Pierres fines

Fabricant de pierres fines, possédant atelier bien organisé pour livrer une pierre grenat, gouttes et glaces, de très bonne qualité, désire entrer en relation avec bonnes fabriques d'horlogerie pour commandes importantes et régulières.

Travail garanti sous tout rapport.

Ecrire sous chiffre P 365 P à Publicitas Porrentruy. 482

RELATIONS

Quels grossistes ou fabriques d'horlogerie s'intéresseraient à fabricant pour l'écoulement de ses produits en petites pièces, qualité garantie. Apport financier pas exclu.

Adresser offres sous chiffre P 15133 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 497

ETATS-UNIS

Nous cherchons la représentation exclusive pour les Etats-Unis d'une fabrique d'horlogerie faisant une bonne qualité courante, en mouvements ronds et de formes. Prière d'indiquer les prix les plus bas pour fortes quantités en mouvements seuls. Discretion absolue assurée.

Adresser offres sous chiffre Lc 1530 Z à Publicitas, Zurich. 495

ACHAT ET VENTE

Maison d'exportation

demande offres pour mouvements seuls et montres calottes, nickel et argent, en cylindre, 4, 6 et 8 trous, à seconde, cadran creusé, grandeur 9, 10 et 11 lignes.

Affaire sérieuse.

Faire offres avec échantillons en indiquant capacité de production et plus justes prix sous chiffre P 21439 C à Publicitas La Chaux-de-Fonds. 491

A vendre

à prix avantageux, une certaine quantité gall., 20 gr., Nord 19/15, bal. coupé. métal, 20 gr., Nord 19/15 bal. coupé. gall., 20 gr., Nord 19/15, bal. coupé, cal. Robert. car. gall., 30 gr., argt., médaille, dito.

Echant. à disposition. Ecrire s. chiffre P 2732 P à Publicitas Porrentruy. 459

PIERRISTES

On achèterait préparages saphirs blancs.

Bas prix sont demandés.

Ecrire s. chiff. P 2763 P à Publicitas Porrentruy. 433

AUTO

Cause double emploi, à vendre Talbot 9 HP, conduite intérieure, modèle 24. état de neuf; on prendrait en paiement tour de mécanicien et fournitures industrielles. 480

S'adresser à M. Pollens, Vallorbe. Téléphone 65.

Qui fournirait ébauches 5 1/2 lig.

rectangulaires, demi-vue, 16 à 17/12 interchangeables. Pour être terminée en 1^{re} qualité.

Quantités importantes et régulières.

Adresser off. s. chiffre P 21429 C à Publicitas La Chaux-de-Fonds. 487

Demande d'offres

pour commandes régulières en mouvements, genre bon marché, avec cadrans email, centre creusé à 2de,

8 3/4, 9 3/4, 10 1/2 et 16"" cylindre et ancre, de 6 à 15 rubis et grenats, balancier nickel et compensé coupé.

Offre sous chiffre P 21430 C à Publicitas Chaux-de-Fonds. 476

Magasin de Bijouterie, Montres et Optique

marchant bien, au centre de Lugano, avec très bonne clientèle, est à remettre.

Offres s. chiffre JH 2441 aux Annonces Suisses, à Lugano. 495

ACHAT ET VENTE

Etude de M^e E. Koch, notaire à Porrentruy

Vente d'une fabrique

La Commune de Fontenais offre à vendre de gré à gré les immeubles qu'elle a acquis dans la liquidation de la Fabrique d'horlogerie Fontenais-Porrentruy S. A., à Fontenais, comprenant la fabrique avec quatre ateliers, un premier bâtiment avec bureaux et logement, un second bâtiment avec logement, écurie et une grange transformable en garage, un jardin et un grand verger, le tout situé au milieu du village, à un kilomètre de la ville de Porrentruy.

Au cas où ces immeubles ne seraient pas vendus, ladite commune consentirait à louer les locaux ou toute la propriété. Des conditions spécialement favorables seront faites en cas de vente ou de bail.

La main-d'œuvre sur place compte plus de cent ouvriers.

Pour tous renseignements, visiter et traiter, s'adresser au notaire soussigné.

Par commission:

E. Koch, notaire.

494

A vendre

une certaine quantité de calottes argent 13 lig.
» » calottes argent, à vis, 13 lig.
» » carrées argent, 13 lig.
» » tonneaux plaqué or, 13
» » ovales plaqué or, 13 lig.
» » octogones illus. plaq. or, 13""
» » calottes nickel, 13 lig.
» » ovales nickel, 13 lig.
» » tonneaux nickel, 13 lig.
» » octogones illusion nickel, 13""
» » carrées illusion nickel 13 lig.
» » rectangles argent 10 1/2 lig.
» » calottes plaqué or, 9 3/4 lig.
» » carrées plaqué or, 9 3/4 lig.
» » carrées nickel, 9 3/4 lig.

ainsi qu'un certain nombre de boîtes or 14 kt., 5 1/2, 6 3/4 et 8 3/4 lig.

Adresser offres sous chiffre S 1711 U à Publicitas Bienne. 489

12"" ancre

Très forte quantité calottes 12 lig., ancre nickel, article tout à fait bon marché sont à commander.

Faire offres à case postale 10431. La Chaux-de-Fonds. 496

IMPORTANTES COMMANDES

seraient à sortir en montres Roskopf et autres genres, très bon marché, pour le marché chinois et japonais. Faire offres de suite en indiquant les quantités et prix, ainsi que des échantillons. 488

Adresser offres sous chiffres P 21404 C à Publicitas, La Chaux-de-Fonds. 488

A remettre à Genève

Horlogerie - Bijouterie - Lunetterie

situé sur place importante de la ville.

Chiffre d'affaires prouvé. — Excellente affaire. Reprise 3000 fr., marchandises à part.

S'adresser à MM. C. David et V. Bourquin, 10, rue Pierre Fatio, Genève. 477

Extrême-Orient

Faire offres pour calottes 12 lig. ancre, à vue, 7 rubis, 1 charnière, à seconde, cadrans email blanc arabes, laiton nickelé, forme Paris, anses mobiles, façon Securitas.

Commande initiale 10.000 pièces.

Paiement comptant.

Offres urgentes à case postale 10302 à La Chaux-de-Fonds. 493

DIVERS

Cabinets pour pendulettes et autres
MARBRES & ONYX
 - les plus soignés -
MARBRERIES RUSCONI
 NEUCHÂTEL 3574

RESSORTS DE MONTRES

Marque déposée vous donnant
 toute garantie. 3743

ENER
 Tout genre, depuis 5 à 30 lig.
 Qualité soignée et bon courant.

GEISER & IMHOF, TEMPLE ALLEMAND
 91 - 93 - 95
 Commission. CHAUX-DE-FONDS Exportation.

Fabrique d'AIGUILLES de Montres
LE SUCCÈS

Téléph. 49.44 Chaux-de-Fonds Succès 5 - 7
 Aiguilles élégantes, bien finies, bon marché
 — Voir les nouveaux modèles — 4485

HANS HELD

Tél. 634 La Chaux-de-Fonds Parc 430
 Représentations — Commission — Courtage
 Achat et vente aux meilleures conditions.
 Occasions toujours disponibles 4756
 Régulièrement en stock
 Mouvements cyl. et ancre de 5 lig. à 10 1/2 lig.
 Bracelets extensibles or, argent et plaqué.

DORAGES DE BOITES OR.
 COULEUR ET PLATINE
 TRAVAUX ÉPARGNÉS
Ad. Stauffer
 LA CHAUX-DE-FONDS
 TÉLÉPHONE 6.44 43 RUE DU PARC
 Successeur des Ateliers KOHLER-BARBEY & ROCHAT-COLIN

HENRI ROZELAAR

28, rue du Marché 25

Téléphone; **GENÈVE** Ad. télégr.:
 Stand 8383 Pierrefines Genève

BRILLANTS et ROSES

toutes les grosseurs et qualités

Perles et pierres fines

Grossistes ou Maisons d'exportation

Pour vos ordres en petites pièces ancre,
 mouvements seuls ou calottes, depuis 4 3/4 lig.,
 toutes formes, en qualité sérieuse, adressez-
 vous à la

Maison Alfred FLEURY

Horlogerie au **Noirmont**.

Offres intéressantes pour clientèle sachant
 apprécier la bonne marchandise. 437

— Disponible différents calibres de suite —

Inter Silvas, Wangen s/Aar
PENSIONNAT de JEUNES FILLES

Etude spéciale et très soignée des langues
 allemande et anglaise
 Cours ménagers. 271 Cours de vacances.

DIVERS

TAILLERIE

de pierres fines
 et demi-fines 3853
 Calibrés : Saphirs,
 rubis, onyx, émeraudes, etc.
 GRAVURE sur pierres fines.

L. HAHN

11, rue Cornavin
 GENÈVE.



HUILE TELEA

extra fine
 pour
 Chronomètres
 Montres
 Pendules
 Barillets 414

En vente chez tous
 les fournisseurs
 et à la

Fabrique des
HUILES TELEA
W. LAUENER,
 3, rue du Prince, 3
 GENÈVE.

Chevalets métal doré,
 avec et sans émail, pour

Pendulettes

AGNAN, Chaux-de-Fonds.

DORAGES

de mouvements et roues

en tous genres, prix mo-
 dérés, spécialité de do-
 rage américain. 347

Roues circulaires.

Ernest Aeschlimann
 Numa Droz 145,
 Chaux-de-Fonds.

RADIUM

André de Colombes

Vente et pose soignée
 sur cadrans et aiguilles

MICHEL TISSOT
 rue du Progrès 143
 LA CHAUX-DE-FONDS

Remontages

5 1/4 à 10 1/2 lig. cylindre
 sont entrepris

à un prix avantageux.
 Travail consciencieux.
 Adresser offres sous chif-
 fre P5769J à Publicitas
 à St-Imier. 430

DIVERS

FILIÈRES

en Saphir

Diamants à rectifier

les meules émeri

Meules et limes saphir

Pierres d'horlogerie

ACHAT & VENTE

BRUNNER & FILS,

Les Ecreuses, 4762

Le Locle.

Assortiments cylindres
 pivotés

On entreprendrait en-
 core quelques grosses de
 5 1/4 à 14 lig. 422

Numa Schwar & Fils

Parc 128 — Téléphone 17.79
 La Chaux-de-Fonds

Pour vos mouve-
 ments ancre, 5 1/4,
 6 1/2, 6 3/4, 8 3/4, 9 3/4,
 adressez-vous à 85

John Simon

Doubs 13,

La Chaux-de-Fonds,
 qui livre bien et
 avantageusement.

Vérifiage

de

pierres fines

Demandez notre tarif, prix
 intéressants. Travail ga-
 ranti à 2/100, casse insigni-
 fiante, livraison p' retour.

F. Capt-Vionnet & Fils
BRASSUS.

PIERRES FINES

pour

pièces de précision.

Hri Marlin

St-Imier.

Bracelets cuir

Rubans et fermoirs

G. Metzger-Perrel,
 Rue du Puits 1, Tél. 1738
 LA CHAUX-DE-FONDS 4825

*Si vous
 cherchez*

des mouvements ancre 6 1/2
 et 8 3/4, adressez-vous à
Arthur Bross, Charrière
 22, La Chaux-de-Fonds,
 qui livre à prix avanta-
 geux une bonne qualité.

Remontages

cyl. depuis 5 1/4 lig. ou ancre
 depuis 10 1/2 sont demandés.
 A défaut accepterait termi-
 nages, décollages ou rhabillages.
 Travail garanti.

Offres s. chif. P 15124 C à Pu-
 blicitas Chaux-de-Fonds. 467

DÉBOUCHÉS

Adresses

actuelles des grossistes-importa-
 teurs d'horlogerie en Allemagne,
 Angleterre, Pays Scandinaves,
 Hollande, Espagne, France, Ita-
 lie, États-Unis, Canada, Afrique
 du Sud, Amérique du Sud, Aus-
 tralie, Chine, Japon, etc. 445
 Henri Rychner, Zurich 4.

DIVERS

ADOLPHE ADLER

3, RUE ADRIEN LACHENAL, 3
 GENÈVE

Brillants et Roses

ACHATS TAILLIERIES VENTES

Spécialités en tous genres de brillants pour la décoration
 des montres et de la bijouterie. 359

Pierres fines pour l'horlogerie
 soigné et bon courant.

Louis Germond-Dulot,
 Lucens.

JAPON

Nous cherchons pour notre département
 d'horlogerie à Kobé

Commerçant routiné

de première force, connaissant à fond la par-
 tie horlogerie et la langue anglaise, ayant, si
 possible, déjà voyagé en Extrême-Orient.

Situation d'avenir.

Offres détaillées (qui seront traitées avec
 toute discrétion) indiquant âge, état-civil, ex-
 périence et références sous chiffre P 21395 C à
 Publicitas La Chaux-de-Fonds. 449

**Suède, Norvège,
 Danemark**

Fabrique d'horlogerie spécialisée dans la
 fabrication de la montre savonnette or, qua-
 lité soignée, cherche monopolistes pour l'ex-
 tension de ses affaires dans les pays du Nord.

Ecrire sous chiffre P 21391 C à Publicitas
 Chaux-de-Fonds. 444

Fabricant d'horlogerie

cherche à entrer en relations avec grossistes ou
 exportateurs pour commandes régulières en pe-
 tites pièces ancre ou mouvements seuls, de 5 1/4 à
 10 1/2 lig.

Travail consciencieux. Bonne qualité garantie.
 Adresser offres sous chiffre P 15119 C à Pu-
 blicitas Chaux-de-Fonds. 432

Abra Watch Co. S. A.

Les bureaux
 sont transférés

à partir du 18 mars à

Genève

rue de la Cloche, N° 6 471

Fabrique sérieuse entreprend

Terminages

pièces ancre 8 3/4 à 16 lig. avec garantie de ré-
 glage à 1 minute.

Demander offres sous chiffre B 1585 Sn à
 Publicitas Soleure. 457

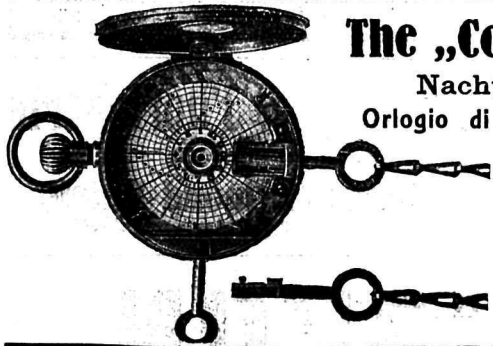
Pourquoi

**les MATIÈRES LUMINEUSES RADIO-ACTIVES
MERZ & BENTELI sont-elles les meilleures?**

Cette maison est la seule en Suisse fabriquant le sulfure de zinc essentiel pour la matière lumineuse, et cela dans une qualité qui surpasse chaque produit de l'étranger.

Exigez le prix courant.

Berne-Bümpliz.



The „Controlex“

Self Winding
Toll-Tale Clock

Nachtwächter Kontroll-Uhren

Orologio di Controllo a carica per la testa

Montres de Contrôle pour veilleurs de nuit

Manufacture „Controlex“

P. CORNIOLEY FILS

LA CHAUX-DE-FONDS 485

CAPITAUX

J'offre, intérêt modéré, prêt sur toute garantie, horlogerie, bijouterie, etc. — Rachat d'hypothèques.

Bureau HOFER, Genève

10, Croix d'Or

294

Tél. Stand 19.74

MAISON DE CONFIANCE — HAUTE DISCRÉTION

Demandez renseignements et démonstrations

sans frais ni engagement à notre représentant **exclusif** pour l'Chaux-de-Fonds et le Jura bernois

Monsieur Henri Frossard

Rue du Nord 45

La Chaux-de-Fonds

Tél. 20.94

de la **Comptabilité RUF (C. S. M.)**

Rue Pichard 3

LAUSANNE

qui procure aux maisons qui l'ont adoptée, une économie de 50 à 70 % du temps nécessaire à sa tenue.

Adaptation spéciale à la branche horlogère permettant de tenir le « compte d'or » immédiatement et sans travail supplémentaire. 461

MESSIEURS LES FABRICANTS

une adresse à retenir...

293

CHARLES SPAHR

Envers 30

LA CHAUX-DE-FONDS

Envers 30

Polissage de boîtes et cuvettes or en tous genres.

Maison fondée en 1895. Bienfaisance garantie. Téléphone 23.24.

Achat et Vente

Qui peut fournir

mouvements, seconde au centre, 15 rubis, 10 1/2 lig.

Faire off. s. chiff. P 21400 C à Publicitas Bienne. 456

A VENDRE

6000 boîtes 13" nickel,
6000 couronnes métal blanc
et plaqué argent sur tige
A. Schild, Michel et Eta.

Toute offre sera prise en considération. 498

Adr. off. s. chiff. P 21376 C à Publicitas Chaux-de-Fonds.

A vendre en France

Fonds de commerce

de bijouterie - orfèvrerie
et atelier de photographie
très bien achalandé.

Se renseigner à l'étude de M^e Grandjean, notaire, à Porrentruy.

Achat et Vente

17" plat ultra-plat

Fabrique terminant ses propres ébauches interchangeables, en qualité soignée, à prix intéressants, cherche à entrer en relations avec maisons d'exportation.

Monopole offert pour différents pays. 481
Demander offres sous chiffre P 22438 C à Publicitas Chaux-de-Fds.

Demandes d'emplois

GRAVEUR

dessinateur diplômé, parlant 4 langues, faisant repr. horlogerie, cherche place bien rétribuée, Suisse romande. Ecrire s. chiff. H 72861 X à Publicitas Genève. 435

Terminages

petites et grandes pièces, ancre et cylindre, qualité soignée et courante, sont entrepris par atelier bien organisé. Travail garanti. Offres à **case postale 10476, Chaux-de-Fonds.**

DIVERS

Fd. & Ad. Droz

Parc 94,

486

La Chaux-de-Fonds

livrent avantageusement mouvements dep. 3 3/4 lig., rectangle.



Aux

Fabricants d'horlogerie

Fabrique de Boîtes de montres, métal et acier

Louis Burdet

Noiraigne (Gt. Neuchâtel)

Spécialité :

Boîtes à cornes, illusions, mirages, rondes, de 9 à 13 lig., de toutes formes et modèles, livrées prêtes à recevoir le mouvement soit: dorées, argentées, nickelées, emailées, niellées, gravées, etc., d'après demandes. 484

Prix spéciaux. Tél. N° 1. par grandes séries. Livraison extra rapide.

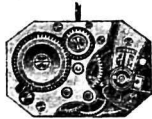
FABRIQUE D'ÉBAUCHES

Interchangeabilité
absolue.

Ebauches nécessitant
aucun numérotage.

Sertissages faits
d'après
les procédés
les plus modernes.

ETA



5 1/4 lig., c. 420 cyl.
Larg. 1280 - Long. 1420

SCHILD FRÈRES & Co.

GRENCHEN (Suisse)



6 1/2 lig., c. 445 cyl.
Larg. 1480 - Long. 2495

SPÉCIALITÉS: PETITES PIÈCES

ancre et cylindre de 5 1/4 à 10 1/2 lignes.

436

SERTISSAGES

en tous genres et toutes grandeurs, depuis 4 1/4 lignes.

Travail prompt et soigné.

Prix modérés.

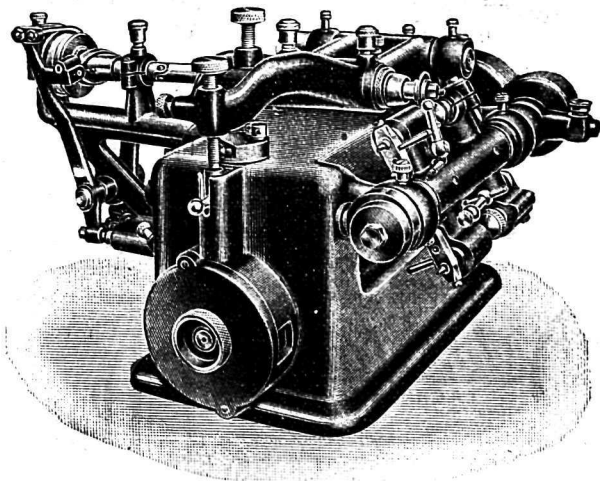
ALBERT STEINMANN, La Chaux-de-Fonds

Téléphone 14.59

4792

Léopold Robert 109, 2^{me} étage

La machine à arrondir reconnue la meilleure



Ch. Schaublin-Villeneuve, Malleray

MISE EN GARDE

Nous portons à la connaissance des intéressés que la marque „SATISFACTION“ a été enregistrée sous

N° 25797, le 2 juillet 1909, L. Tièche-Gammeter, Soleure
N° 39609, le 5 mars 1917, Meyer & Stüdeli, Soleure, Transmission
N° 42072, le 20 juin 1918, Meyer & Stüdeli, S. A., Soleure, »

Toute utilisation de cette marque pour les produits horlogers **est passible de poursuites juridiques.**

492

**Meyer & Stüdeli, S. A.
SOLEURE.**

JURA WATCH Co., Delémont (Swiss)**Manufacture de Montres Roskopf soignées et à bon marché pour tous pays.**

La plus grande production en savonnettes électro et dorées simple et garanties à l'acide. 4487

Spécialité pour l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, Montres portefeuilles 19/26''' l'Angleterre et Colonies. Continuellement des nouveautés.

Marque déposée

**Fabrique de Ressorts de Montres**
en tous genres et pour tous pays 4727**CHARLES RYSER & CIE**

Rue Numa Droz 158

LA CHAUX-DE-FONDS

Ressorts avec brides, genres anglais et américains

SPÉCIALITÉ DE RESSORTS RENVERSÉS. EXPORTATION**WASA S. A.**

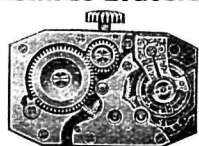
PIETERLEN près Bienne

EBAUCHES ET FINISSAGES

Calibres ancre soignés 208

DERNIER CRI:8³/₄ lig. ancre av. échappement 10¹/₂ lig**MANUFACTURE D'HORLOGERIE
ALBERT UEBELHART**

Téléphone 12

Rosières (Cant. de Soleure)**Spécialité: Montres de Dames**bon courant, remontoirs, cylindre et ancre, 6³/₄, 9, 10¹/₂, 11 et 13 lig., en or, argent, métal et acier, bascules et à pont 10¹/₂ lig., cylindre, à secondes. — Grande production.**Montres-Bracelets Radium.** 460**Nickelage-Argentage de Mouvements**

tous les genres, toutes les qualités

Prix modérés — Procédés modernes — Prompte exécution

Bain spécial brillant extra blanc 4726

MEYLAN & C^{ie}, La Chaux-de-Fonds

Téléphone 24.60

Rue du Parc 152

Chèques postaux IV B 993

ACIERSspéciaux pour l'horlogerie
Grands stocks en qualités Sandvik. 446**NOTZ & C^o, BIENNE****FABRIQUE DE PIERRES FINES
pour l'horlogerie**

soignées et très bon courant.

ADAMIR KAESER, NIDAU-BIENNE

Maison fondée en 1911

143

Tél. 8.92

Robert-Degoumois & Co, La Chaux-de-Fonds

Téléphone 17.19

Crêtets 81

Chèques postaux IV b 636

Anglage de ponts
par procédé spécial.Polissage de cercles
de toutes formes**Argentage de mouvements**

soigné et bon courant

Bain extra blanc et inaltérable.**MARTEL WATCH Co S. A.****Les Ponts-de-Martel**Remontoir 16/17 lig., plat et ultra plat,
lépine et savonnette.

Autres spécialités de la maison: 227

Répétitions avec toutes complications,**Chronographes-compteurs** 16, 17 et 19 lig.,**Bracelets-chronographes-compteurs** 16'''

Calibres particuliers.

Interchangeabilité.

**SERTISSAGES**de tous calibres, ancras et cylindres, de 4¹/₂ à 22 lignes
Grand'moyennes et chatons

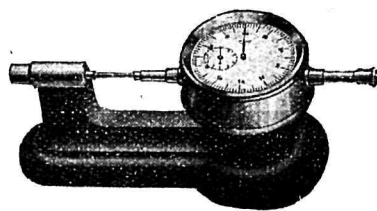
Travail prompt et soigné.

Prix modérés. 84

BRUNNER & FILS, Les Ecreuses

Téléphone 2.57

Le Locle

Fabrique d'horlogerie J. J. Badollet, Genève
GENEVA WATCH Co., Succr.**Micromètres**au centième
de millimètre**à lecture rapide**, construits spécialement pour la fabrication d'horlogerie.En vente dans les principaux magasins
de fournitures. 413Un beau décor,
Un bassinage parfait,
Un polissage irréprochable, } s'obtient vite
et bien chez**DOMON & VALLAT**

DÉCORATION DE BOITES OR

109, Léopold Robert

LA CHAUX-DE-FONDS

Léopold Robert, 109

Téléphonez au No 18-57, nous viendrons

personnellement vous présenter nos échantillons. 374



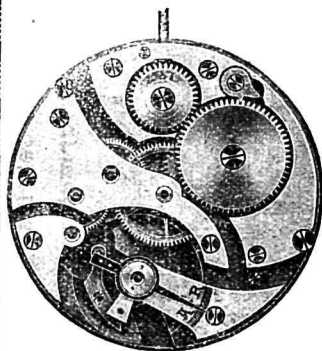
Installations de dépoussiérage
pour 3967
Lapidaires, Tours à polir, etc.
Innombrables références, 35 ans d'expériences
Ventilation S. A., Stäfa (Zurich)

Fabrique d'Ebauches et de Finissages RUSSBACH-MÄNNI & C^o, COURT

Maison fondée en 1888

Téléphone N° 1

Spécialité de Calibres interchangeables
de remontage facile



6 1/2 lig. ovale, cylindre.
6 3/4 lig. rectangulaire, cylindre.
8 3/4, 9, 9 1/4 et 9 3/4 lig. cylindre.
10 1/2, 16 et 18/19 lig. ancre.

425

Barillets. — Tiges garnies.
Toutes fournitures en séries.

18 1/2 lig. ancre 25/12

SERTISSAGES

Ontillages pour 60 calibres

Assortiments ancre. Pivotages.

EDGAR NICOLET

Montbrillant 3

Téléphone 24.67

LA CHAUX-DE-FONDS

Ma spécialité est de livrer avec mes sertissages
l'assortiment pivoté.

Temps gagné et moins d'ennuis pour le fabricant.

Je livre les assortiments seuls pour n'importe
quel calibre et entreprends tous genres de
pivotage.

— Atelier bien organisé. —

Travail consciencieux.

Prix avantageux.

Livraison rapide.

462

LA ROMAINE EMILE LEUTHOLD

Fabrique de cadrans métal et argent

78, rue Numa Droz

LA CHAUX-DE-FONDS

Téléphone 13.42

livre tous les genres à des prix
sans concurrence.

193

- Essayez, c'est continuer. -

CONTROLE ANGLAIS

Retour des envois par express, départ
de Birmingham 9-11 jours après l'expédition de la Suisse

POINÇON NEUTRE

Acheminement des colis de la Suisse :

Via DELLE - LAON

BOULOGNE-FOLKESTONE
CALAIS-DOUVRE

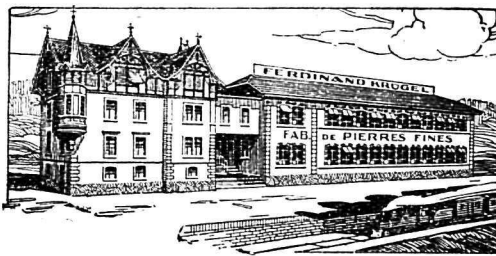
Seulement les envois par la poste : boîtes-lettres et colis postaux,
sont traités. — **Service rapide.**

Les nouveaux clients sont priés de nous demander le mode d'envoi
avant d'expédier, de manière à éviter tout retard.

RENSEIGNEMENTS GRATIS

275

Geo Bouverat & Co, 30, Frederick Street **Birmingham**



Ferdinand Krügel

Travers

Téléphone 20

Toutes les pierres pour l'horlogerie

Assortiments complets pour tous les calibres.

423

Qualité garantie.

Livraison par retour.

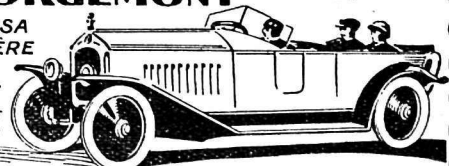
Grande production.



TÉLÉP. N° 13

**FABRIQUE DE RESSORTS
PAUL DUBOIS & C^o
CORGEMONT**

MAISON RÉPUTÉE PAR SA
FABRICATION RÉGULIÈRE



UNION DE BANQUES SUISSES

La Chaux-de-Fonds

Capital et Réserves Fr. 87.000.000.—
Dépôts (31 déc. 1924) » 369.000.000.—

Lettres de crédit circulaires. — Crédits documentaires aux meilleures conditions
Renseignements commerciaux

UNION BANK OF SWITZERLAND

231

Every description of banking business transacted
All facilities extended for trading with the watch industry

**Courroies en cuir „Vera“
Véritable courroie Balata Dick
pour transmissions**



sont la spécialité des Etablissements

Wanner & Cie Sté Ame, Horgen

2320